



Análisis Razonado

septiembre 2020





II.	Análisis de Resultados Consolidados	3
III.	Principales Indicadores	6
IV.	Análisis de Resultados por Línea de Negocio	8
V.	Calidad de la Cartera por Línea de Negocio	13
VI.	Balance	16
VII.	Estado de Flujo de Efectivo	19
VIII.	Análisis de Riesgo.....	20



I. Resumen Ejecutivo



❖ ROAE*:

9M20: 8,4% / 9M19: 11,7%

❖ ROAA**:

9M20: 1,8% / 9M19: 2,4%

❖ Patrimonio:

9M20: MM\$ 316.020 / Δ⁺: 2,9% YTD

❖ Utilidad Neta:

3T20: MM\$ 8.377/ 3T19: MM\$ 10.369 Δ: 19,2% a/a

9M20: MM\$ 18.830 / 9M19: MM\$ 25.334 Δ: 25,7% a/a

❖ Colocaciones Netas

9M20: MM\$ 1.057.929 / Δ: 18,8% YTD

❖ Mora Mayor a 90 Días

9M20: 3,0% / 9M19: 2,6%

La **utilidad neta a septiembre de 2020 totaliza \$ 18.830 millones, lo que es un 25,7% menor a/a**, en línea con la caída en el resultado operacional de 24,5% a/a en el período enero-septiembre.

Las **colocaciones netas alcanzan \$ 1.057.929 millones**, reduciéndose en \$ 244.275 millones (-18,8% YTD), producto de una disminución en la **división empresas, que totaliza \$ 574.207 millones** (↓\$ 212.757 millones / -27,4% YTD), por una disminución de las colocaciones netas de Factoring alcanzando \$ 231.007 millones (↓\$173.519 millones / -42,9% YTD), una disminución en Créditos con \$ 261.930 millones (↓\$ 30.972 millones / -10,6% YTD) y una disminución Leasing que marca \$ 72.184 millones (↓\$ 9.266 millones / -11,4% YTD); y por la disminución observada en la **división automotriz, con \$ 446.924 millones** (↓\$ 7.178 millones / -1,6% YTD).

Comparado con el año anterior, en el 2020 se observa que **la mora mayor a 30 días disminuye 33 pbs, alcanzando 5,1%** (9M19: 5,4%), Por su parte, la mora mayor a 90 días aumenta 36 pbs llegando a 3,0% (9M19: 2,6%). La mora mayor a 90 días de la división empresas aumenta a 2,7% (9M19: 1,8%) a raíz de un incremento en crédito (9M19: 1,3% vs. 9M20: 4,1%) contrareestado por una caída de 298 pbs en leasing (9M19: 4,4% vs. 9M20: 1,4%) y a una caída en la mora de factoring (9M19: 1,5% vs. 9M20: 1,4%). Por su parte, **en la división automotriz se registra una caída de 105 pbs, totalizando 3,7%** (9M19: 4,7%).

Tanner cerró el 9M 2020 con un **índice de liquidez de 1,80 veces**, superior a lo observado al cierre del 2019 (1,24x), mientras el **efectivo disponible totalizó \$ 152.645 millones** versus \$ 53.660 millones al cierre del año. Por su parte, el **leverage llegó a 3,49 veces** (dic-19: 4,25x).

* ROAE: Return on average equity – Retorno LTM sobre el patrimonio promedio.

** ROAA: Return on average assets – Retorno LTM sobre los activos promedio.



II. Análisis de Resultados Consolidados

A continuación, se presentan los resultados consolidados de Tanner Servicios Financieros S.A. y Filiales. Todas las cifras están expresadas en Pesos Chilenos (\$) y de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera NIIF (IFRS).

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO MIMS	01-01-2020		01-01-2019		Δ \$	Δ %	01-07-2020		01-07-2019		Δ \$	Δ %
	30-09-2020	30-09-2019	30-09-2020	30-09-2019			30-09-2020	30-09-2019				
Ingresos de actividades ordinarias	136.649	144.353	(7.704)	-5,3%	37.106	51.412	(14.306)	-27,8%				
Costo de ventas	(59.394)	(61.106)	1.712	-2,8%	(12.784)	(20.110)	7.326	-36,4%				
Ganancia bruta	77.255	83.247	(5.992)	-7,2%	24.323	31.303	(6.980)	-22,3%				
Pérdidas por deterioro	(19.000)	(19.480)	481	-2,5%	(2.434)	(6.521)	4.086	-62,7%				
Otros ingresos por función	(589)	1.705	(2.293)	-134,5%	(741)	521	(1.262)	-242,4%				
Gastos de administración	(34.815)	(34.627)	(188)	0,5%	(10.733)	(12.371)	1.638	-13,2%				
Otras ganancias (pérdidas)	430	-	430	0%	578	-	578	0,0%				
Margen operacional	23.282	30.844	(7.562)	-24,5%	10.992	12.932	(1.940)	-15,0%				
Ingresos financieros	2	64	(62)	-96,3%	-	18	(18)	-100,0%				
Costos financieros	(358)	(290)	(68)	23,3%	(85)	(79)	(6)	7,5%				
Diferencias de cambio	36	149	(112)	-75,6%	(35)	102	(137)	-134,7%				
Resultado por unidades de reajuste	89	54	35	64,0%	0	47	(47)	-99,9%				
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	23.052	30.821	(7.769)	-25,2%	10.873	13.020	(2.148)	-16,5%				
(Gasto) Ingreso por impuesto a las ganancias	(4.222)	(5.487)	1.264	-23,0%	(2.496)	(2.651)	155	-5,9%				
Ganancia (pérdida)	18.830	25.334	(6.504)	-25,7%	8.377	10.369	(1.992)	-19,2%				
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	18.708	24.862	(6.154)	-24,8%	8.150	10.133	(1.982)	-19,6%				
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	122	472	(350)	-74,2%	227	237	(10)	-4,2%				

Tabla 1: Estado de Resultados Consolidado

La **utilidad neta de la Compañía entre enero y septiembre de 2020 se contrae 25,7% a/a** (↓\$ 6.504 millones), totalizando \$ 18.830 millones, versus \$ 25.334 correspondiente a lo obtenido el 2019; mientras en el 3T19 la disminución es de 19,2% a/a (↓\$ 1.992 millones), alcanzando \$ 8.377 millones (3T19: \$ 10.369 millones). El **margen bruto del 9M20, por su parte, llega a \$ 77.255 millones**, (↓\$ 5.992 millones / -7,2%) y en 3T20 alcanza \$ 24.323 millones (↓\$ 6.980 millones / -22,3% a/a).

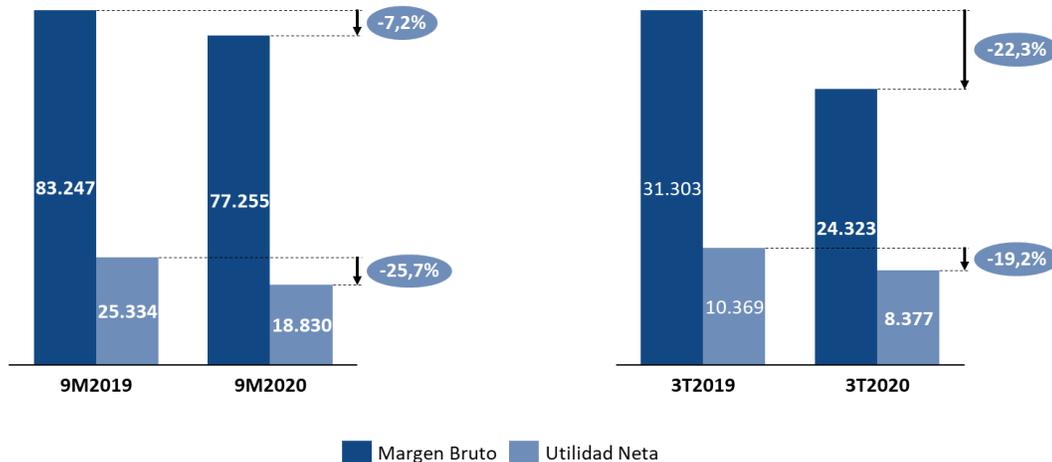


Gráfico 1: Evolución del Margen Bruto y la Utilidad Neta a Nivel Consolidado



Los **ingresos consolidados totalizan \$ 136.649 millones al 30 de septiembre de 2020, disminuyendo 5,3% a/a (↓\$ 7.704 millones) y \$37.106 millones (↓\$ 14.306 millones / -27,8% a/a) en el 3T20**, en línea con caídas en: (i) diferencias de precios (9M20: ↓\$ 4.695 millones / -16,2% a/a y 3T20: ↓\$ 2.924 millones / -60,4% a/a), (ii) otros ingresos¹ (9M20: ↓\$ 3.047 millones / -9,9% a/a y 3T20: ↓\$ 6.748 millones / -56,6% a/a), (iii) ingresos por comisiones (9M20: ↓\$ 2.000 millones / +29,1% a/a y 3T20: ↓\$ 2.294 millones / -60,4% a/a) y (iv) ingresos por intereses (9M20: ↑\$ 1.270 millones / 1,6% a/a y 3T20: ↓\$ 2.873 millones / -10,7% a/a).

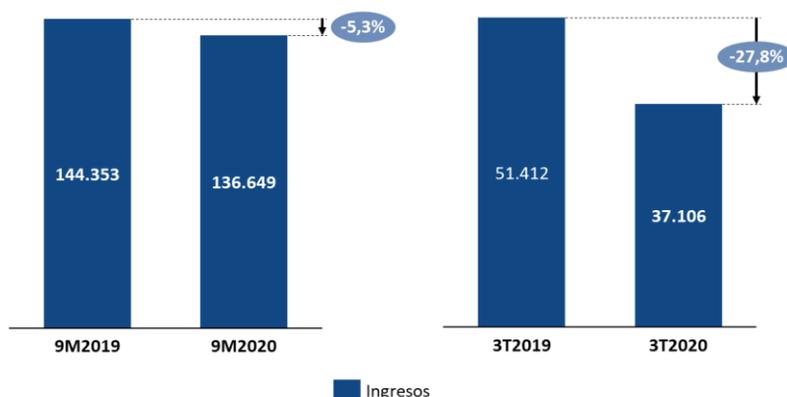
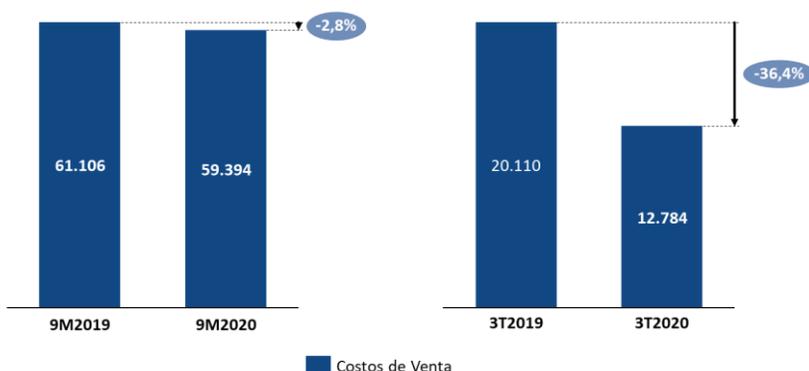


Gráfico 2: Evolución de los Ingresos Consolidados

El **costo de ventas consolidado al cierre de septiembre de 2020 totaliza \$ 59.394 millones (↓\$ 1.712 millones / -2,8% a/a)**, mientras en el **3T20 llega a \$ 12.784 millones (↓\$ 7.326 millones / -36,4% a/a)**, principalmente a raíz de las disminuciones registrados en: (i) gastos por intereses (9M20: ↓\$2.994 millones / -9,1% a/a y 3T20: ↓\$ 1.612 millones / -14,8% a/a), (ii) reajustes de pasivo (9M20: ↓\$ 1.300 millones / -4446,9% a/a y 3T20: ↑\$ 1.042 millones / +170,3% a/a), (iii) otros costos² (9M20: ↑\$ 1.759 millones / +16,9% a/a y 3T20: ↓\$ 6.686 millones / -186,9% a/a), sumado a mayor costo por comisiones (9M20: \$ 823 millones / +4,6% a/a y 3T20: ↓\$ 70 millones / -14,8% a/a).



¹ Otros ingresos: Se incluyen los ingresos de las filiales Tanner Corredora de Seguros Ltda., TAM Administradora General de Fondos S.A. y Tanner Investments SpA. Dentro de esta última, se incluye el resultado asociado a la compra-venta de divisas de TCBV, los que corresponden principalmente a comisiones por intermediación, servicios de asesoría y consultoría. Adicionalmente, considera, otros ingresos de los segmentos Factoring, Leasing, Crédito y Tesorería.

² Otros costos: Se incluyen los costos de las filiales Tanner Corredora de Seguros Ltda., TAM Administradora General de Fondos S.A. y Tanner Investments SpA. Dentro de esta última, se incluye el resultado asociado a la compra-venta de divisas de TCBV. Adicionalmente, considera, otros costos de los segmentos Factoring, Leasing, Crédito y Tesorería.



Gráfico 3: Evolución del Costo de Ventas

Los gastos de administración (incluyendo depreciación) llegan a \$ 34.815 millones en 2020 y a \$ 10.733 millones en el tercer trimestre, incrementándose 0,5% a/a y disminuyendo -13,2% a/a respectivamente, principalmente a raíz de una disminución en el gasto en remuneraciones. Asimismo, los gastos generales de administración, que alcanzan \$ 12.419 millones el 9M20 y \$4.028 millones el 3T20, aumentando 5,4% a/a y disminuyendo 2,8% a/a respectivamente. Por su parte el gasto asociado a personas – que representa alrededor del 64% de los GAV – totaliza \$22.396 millones en el período enero a septiembre (-2,0% a/a) y \$6.705 millones en el tercer trimestre (-18,5% a/a), principalmente por una caída en las remuneraciones, que se vio contrarrestado por una caída en las indemnizaciones.

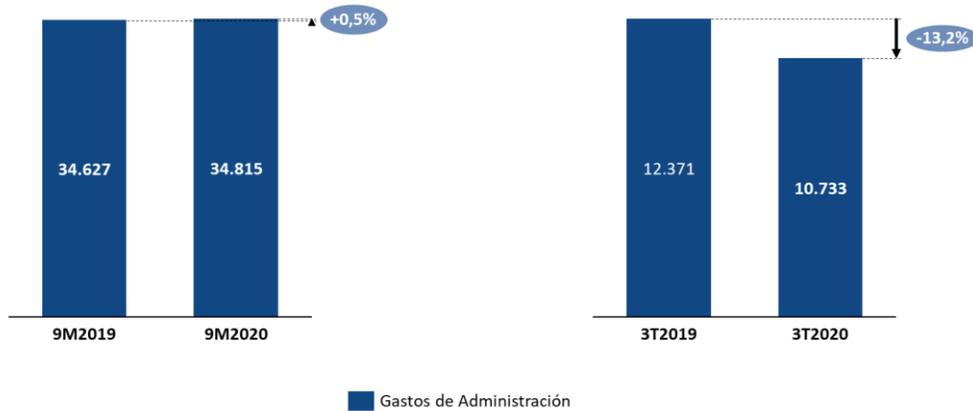


Gráfico 4: Evolución de los Gastos de Administración



III. Principales Indicadores

Indicador	Definición	Unidad	30-09-2020	31-12-2019	30-09-2019		
Razón de Liquidez	Activos corrientes/Pasivos corrientes	veces	1,80	1,24	1,55		
Razón de Endeudamiento de Corto Plazo	Pasivos corrientes/Patrimonio	veces	1,60	2,81	2,07		
Liquidez Inmediata	Efectivo y equivalente al efectivo/Pasivos corrientes	veces	0,30	0,06	0,05		
Coefficiente de Financiamiento Estable	(Pasivos no corrientes + Patrimonio)/(Activos Corrientes)	veces	1,80	1,39	1,71		
Razón de Endeudamiento	Pasivos/Patrimonio	veces	3,49	4,25	3,82		
Capitalización	Patrimonio/Activos	%	22,3%	19,1%	20,7%		
Liquidez y Solvencia	Razón de Endeudamiento Total	Pasivos/Activos	veces	0,8	0,8	0,8	
	Proporción Deuda Corto Plazo	Total pasivos corrientes/Total pasivos	%	45,9%	66,3%	54,2%	
	Proporción Deuda Largo Plazo	Total pasivos no corrientes/Total pasivos	%	54,1%	33,7%	45,8%	
	Deuda Bancaria Corto Plazo	Pasivos bancarios corrientes/ Pasivos corrientes	%	25,7%	37,0%	32,9%	
	Deuda Bancaria Largo Plazo	Pasivos bancarios no corrientes/Pasivos no corrientes	%	14,7%	10,5%	11,3%	
	Capital de Trabajo	Activos corrientes - Pasivos corrientes	MMS	405.096	210.372	351.916	
	Cobertura de Gastos Financieros	(Utilidad antes de impuesto + Gastos financieros)/Gastos financieros	veces	1,9	1,7	1,7	
	Rentabilidad sobre Patrimonio Promedio	Utilidad neta LTM/Patrimonio promedio	%	8,4%	11,0%	11,7%	
	Rentabilidad sobre Activo Promedio	Utilidad neta LTM/Activo Promedio	%	1,8%	2,1%	2,4%	
	Margen Bruto	Margen Bruto/Ingresos por actividades ordinarias	%	42,6%	21,5%	44,2%	
	Margen Operacional	Margen Operacional/Ingresos por actividades ordinarias	%	17,0%	10,1%	21,4%	
	Margen de Utilidad	Utilidad neta/Ingresos por actividades ordinarias	%	13,8%	8,5%	17,6%	
	Utilidad por Acción	Utilidad neta/número de acciones	M\$	15.535	26.893	20.901	
	Eficiencia del gasto	GAV/Margen bruto (*)	%	55,4%	56,1%	50,6%	
	Mora sobre 30 días	Saldo insoluto moroso >30 días/(Stock de colocaciones + Provisiones)	%	5,1%	5,6%	5,4%	
	Mora sobre 90 días	Saldo insoluto moroso >90 días/(Stock de colocaciones + Provisiones)	%	3,0%	2,7%	2,63%	
		Saldo insoluto moroso >90 días/Patrimonio	%	10,2%	11,9%	10,7%	
	Cartera Morosa	Saldo insoluto moroso/(Stock de colocaciones + Provisiones)	%	8,8%	11,4%	11,7%	
		Saldo insoluto moroso/Patrimonio	%	30,0%	49,3%	47,4%	
	Calidad de Activos	Provisiones	Stock de provisiones/(Stock de colocaciones + Provisiones)	%	2,4%	2,1%	2,2%
			Stock de provisiones/Cartera morosa	%	27,0%	18,8%	18,7%
			Stock de provisiones/Saldo insoluto moroso >90 días	%	79,1%	78,0%	83,1%
		Castigos	Castigos (LTM)/(Stock de colocaciones + Provisiones)	%	3,0%	2,1%	2,2%
		Provisiones y Castigos	Provisiones y castigos anualizados/(Stock de colocaciones + Provisiones)	%	2,7%	2,3%	2,2%
		Cartera Renegociada	Cartera Renegociada/(Stock de colocaciones + Provisiones)	%	4,4%	2,3%	2,4%

(*) Margen bruto en Septiembre 2019 y 2020 considera deterioro.

Tabla 2: Principales Indicadores

Al 30 de septiembre de 2020 se observa que, en términos de liquidez y solvencia, se mantiene una posición sana y robusta, reflejando la solidez de Tanner y su capacidad de hacer frente a sus compromisos inmediatos y de largo plazo. A nivel general, los pasivos totales retroceden en \$ 201.791 millones (-15,5% YTD) con respecto al cierre de diciembre de 2019, totalizando \$ 1.101.826 millones, mientras por el lado del activo la caída fue de 12,0% (\$ 192.823 millones), alcanzando \$ 1.417.845 millones. Así, el patrimonio muestra un alza de \$ 8.968 millones (+2,9% YTD), totalizando \$ 316.020 millones.



Finalmente, los índices de calidad de activos reflejados en la cartera morosa mayor a 90 días, muestra un aumento leve respecto a igual período del año 2019, mientras que la mora mayor a 30 días disminuye levemente manteniéndose el riesgo de la cartera en niveles saludables, en línea con los avances en las políticas de admisión, control y cobranza que Tanner ha implementado progresivamente durante los últimos 5 años.

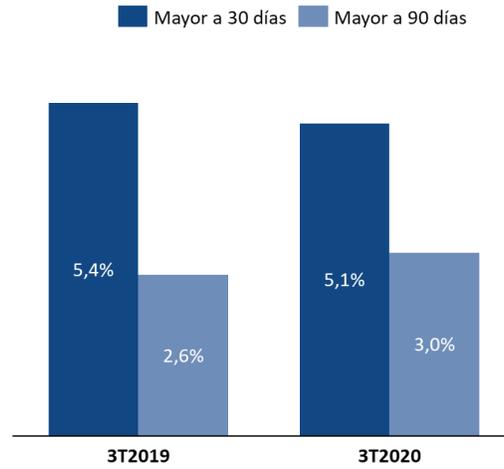


Gráfico 5: Evolución de la Mora a Nivel Consolidado

IV. Análisis de Resultados por Línea de Negocio

Tanner cuenta con tres divisiones: Empresas³, Automotriz e Investments⁴, además de la filial Tanner Corredora de Seguros. A continuación, se muestran los resultados de las divisiones Empresas y Automotriz, junto con Filiales, que incluye Tanner Investments y Tanner Corredora de Seguros, unidades que representan, respectivamente, el 46,0%, 38,5% y 9,8% del margen bruto consolidado acumulado a septiembre de 2020 y el 36,2%, 36,8% y 23,8% al 3T20. Además, se generan ingresos y costos en el área de Tesorería.

Línea de Negocio		01-01-2020 al 30-09-2020 MM\$	01-01-2019 al 30-09-2019 MM\$	Δ \$	Δ %	01-07-2020 al 30-09-2020 MM\$	01-07-2019 al 30-09-2019 MM\$	Δ \$	Δ %
DIVISIÓN									
EMPRESAS									
	INGRESOS	53.332	62.723	(9.391)	-15,0%	14.128	23.046	(8.917)	-38,7%
	COSTOS	17.794	20.852	(3.058)	-14,7%	5.321	6.990	(1.669)	-23,9%
	MARGEN BRUTO	35.539	41.871	(6.332)	-15,1%	8.807	16.056	(7.248)	-45,1%
i. FACTORING									
	INGRESOS	32.045	39.337	(7.292)	-18,5%	7.874	13.151	(5.277)	-40,1%
	COSTOS	9.055	12.214	(3.158)	-25,9%	2.654	4.099	(1.446)	-35,3%
	MARGEN BRUTO	22.989	27.123	(4.134)	-15,2%	5.221	9.052	(3.831)	-42,3%
ii. LEASING									
	INGRESOS	5.163	6.437	(1.274)	-19,8%	1.093	2.447	(1.354)	-55,3%
	COSTOS	2.092	3.306	(1.214)	-36,7%	493	1.113	(620)	-55,7%
	MARGEN BRUTO	3.071	3.131	(60)	-1,9%	600	1.333	(734)	-55,0%
iii. CRÉDITO									
	INGRESOS	16.125	16.949	(824)	-4,9%	5.161	7.448	(2.287)	-30,7%
	COSTOS	6.647	5.332	1.314	24,6%	2.174	1.777	397	22,3%
	MARGEN BRUTO	9.478	11.617	(2.139)	-18,4%	2.987	5.670	(2.684)	-47,3%
DIVISIÓN									
AUTOMOTRIZ									
	INGRESOS	65.527	62.856	2.671	4,2%	20.821	21.679	(858)	-4,0%
	COSTOS	35.764	35.629	135	0,4%	11.881	12.086	(205)	-1,7%
	MARGEN BRUTO	29.762	27.227	2.536	9,3%	8.940	9.593	(654)	-6,8%
FILIALES									
	INGRESOS	14.029	16.547	(2.519)	-15,2%	836	6.858	(6.022)	-87,8%
	COSTOS	6.438	4.248	2.190	51,6%	(4.942)	1.564	(6.507)	-415,9%
	MARGEN BRUTO	7.591	12.300	(4.709)	-38,3%	5.778	5.294	484	9,1%
TESORERÍA									
	INGRESOS	3.762	2.227	1.535	68,9%	1.322	(170)	1.492	-875,9%
	COSTOS	(601)	378	(979)	-259,3%	524	(530)	1.054	-198,8%
	MARGEN BRUTO	4.363	1.850	2.514	135,9%	798	360	438	121,7%
Tanner									
	INGRESOS	136.649	144.353	(7.704)	-5,3%	37.106	51.412	(14.306)	-27,8%
	COSTOS	59.394	61.106	(1.712)	-2,8%	12.784	20.110	(7.326)	-36,4%
	MARGEN BRUTO	77.255	83.247	(5.992)	-7,2%	24.323	31.303	(6.980)	-22,3%

Tabla 3: Resultados por Negocio

³ División Empresas: considera los productos Factoring, Leasing y Crédito Corporativo.

⁴ División Investments: considera Tanner Corredores de Bolsa, Tanner Investments y Tanner Asset Management Administradora General de Fondos S.A.



En el período enero-septiembre de 2020, **el margen bruto consolidado alcanza \$ 77.255 millones** (↓\$ 5.992 millones / -7,2% a/a) a raíz de una caída en los ingresos (↓\$ 7.704 millones / -5,3% a/a), mayor a la caída en costos (↓\$ 1.712 millones / -2,8% a/a). En el **3T20 el margen bruto llega a \$12.784 millones** (↓\$ 7.326 millones / -36,4% a/a), donde los ingresos caen (↓\$ 14.306 millones / -27,8% a/a) por sobre la caída en los costos (↓\$ 7.326 millones / -36,4% a/a) Por división/producto, el margen bruto se descompone como sigue:

DIVISIÓN EMPRESAS



i. FACTORING



9M20: \$ 35.539 millones, con un retroceso de 15,1% a/a (↓\$ 6.332 millones), a raíz de caídas de \$ 9.391 millones (-14,7% a/a) en los ingresos, y de 14,7% a/a (↓\$ 3.058 millones) en los costos de la división.

3T20: \$ 8.807 millones, un retroceso de 45,1% a/a (↓\$3.831 millones), a raíz de una caída de \$ 8.917 millones (+38,7% a/a) en los ingresos, y un retroceso de 23,9% a/a (+\$ 1.669 millones) en los costos de la división.

9M20: \$ 22.989 millones, con un retroceso 15,1% a/a (↓\$4.134 millones), a raíz de una caída de \$ 7.292 millones (-18,5% a/a) en los ingresos, y una caída de 25,9% a/a (↓ \$ 3.158 millones) en los costos de la división.

3T20: \$ 5.221 millones, retrocediendo en 42,3% a/a (↓\$ 3.831 millones), a raíz de una caída de 40,1% a/a (↓\$ 5.277 millones) en los ingresos y una caída en los costos de 23,8% a/a (↓\$ 1.446 millones).

ii. LEASING



9M20: \$ 3.071 millones, disminuyendo 1,9% a/a (↓\$ 60 millones), a raíz de un retroceso en los ingresos de \$ 1.274 millones (-19,8% a/a) inferior a la caída en los costos de 36,7% a/a (↓\$ 1.214 millones).

3T20: \$ 600 millones, disminuyendo en 55,0% a/a (↓\$ 734 millones), a raíz de un retroceso de 55,3% a/a (↓\$ 1.354 millones) de los ingresos y a una disminución en los costos de 55,7% (↓\$ 620 millones).

iii. CRÉDITO



9M20: \$ 9.478 millones, con un retroceso de 18,4% a/a (↓\$ 2.139 millones), a raíz de un retroceso en ingresos de 4,9% a/a (↓\$ 824 millones) sumado al avance en los costos de la división de 24,6% a/a (↑\$ 1.314 millones).

3T20: \$ 2.987 millones, menor en 47,3% a/a (↓\$ 2.684 millones), producto de la caída en ingresos de 30,7% a/a (↓\$ 2.287 millones) y un avance en los costos de 22,3% (↑\$ 397 millones).

DIVISIÓN AUTOMOTRIZ



FILIALES



9M20: \$ 29.762 millones, con un aumento de 9,3% a/a (↑\$ 2.536 millones), a raíz de un aumento en ingresos de \$ 2.671 millones (+4,2% a/a) mayor al avance de \$ 135 millones (+0,4% a/a) en los costos de la división.

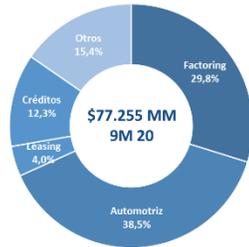
3T20: \$ 8.940 millones, menor en 6,8% a/a (↓\$ 654 millones), producto de una caída en los ingresos de 4,0% a/a (↓\$ 858 millones) y en los costos de 1,7% (↓\$ 205 millones).

9M20: \$ 7.591 millones, con una caída de 38,3% a/a (↓\$ 4.709 millones), a raíz de una disminución en ingresos de \$ 2.519 millones (-15,2% a/a) superior al avance de \$ 2.190 millones (+51,6% a/a) en los costos.

3T20: \$ 5.778 millones, aumentando 9,1% a/a (↑\$ 484 millones) derivado de una caída en ingresos por \$ 6.022 millones (-87,8% a/a), inferior a la disminución de 415,9% a/a en los costos (↓\$ 6.507 millones).



Margen Bruto por Producto Acumulado



Margen Bruto por Producto

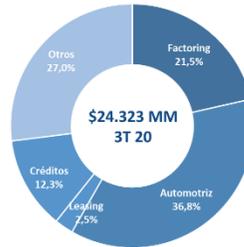


Gráfico 6: Distribución del Margen Bruto por Negocio

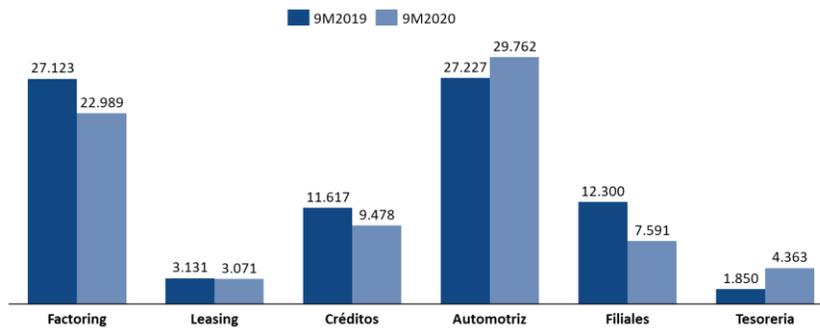


Gráfico 7: Margen Bruto por Negocio Acumulado 2020

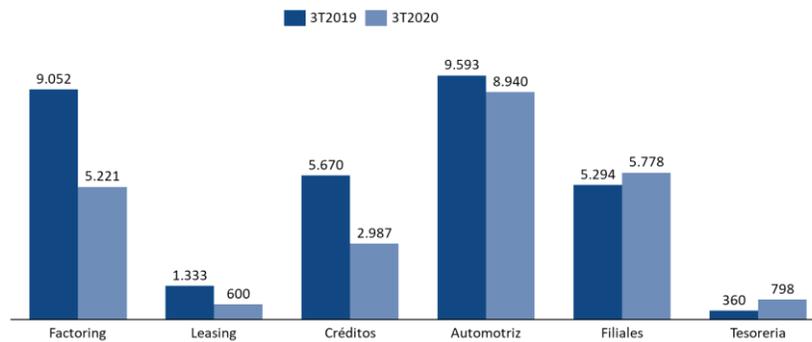


Gráfico 8: Margen Bruto por Negocio Tercer Trimestre 2020



Al 30 de septiembre de 2020, los **ingresos consolidados de la compañía** totalizaron \$ 136.349 millones (↓\$ 7.704 millones), con una baja de 5,3% a/a, mientras en el **3T20** llegaron a \$37.106 millones con una contracción de 27,8% (↓\$ 14.306 millones) explicados por ingresos de:

DIVISIÓN EMPRESAS



9M20: \$ 53.332 millones (↓\$ 9.391 millones / -15,0% a/a);
3T20: \$ 14.128 millones (↓\$ 8.917 millones / -38,7% a/a);
Razón principal: menores diferencias de precio derivadas del negocio del factoring, que representa el 76,1% de los ingresos de la división.

i. FACTORING



9M20: \$ 32.045 millones (↓\$ 7.292 millones / -18,5% a/a);
3T20: \$ 7.874 millones (↓\$ 5.277 millones / -40,1% a/a);
Razón principal: menores diferencias de precio.

ii. LEASING



9M20: \$ 5.163 millones (↓\$ 1.273 millones / -19,8% a/a);
3T20: \$ 1.093 millones (↓\$ 1.354 millones / -55,3% a/a);
Razón principal: Caída en intereses percibidos a raíz del cambio de foco de la unidad, que busca incrementar su rentabilidad concentrándose en negocios inmobiliarios.

iii. CRÉDITO



9M20: \$ 16.125 millones (↓\$ 824 millones / -4,9% a/a);
3T20: \$ 5.161 millones (↓\$ 2.287 millones / -30,7% a/a);
Razón principal: Menores comisiones durante el período.

DIVISIÓN AUTOMOTRIZ



9M20: \$ 65.527 millones (↑\$ 2.671 millones / +4,2% a/a);
3T20: \$ 20.821 millones (↓\$ 858 millones / -4,0% a/a);
Razón principal: menores ingresos por interés.

FILIALES



9M20: \$ 14.029 millones (↓\$ 2.519 millones / -15,2% a/a);
3T20: \$ 836 millones (↓\$ 6.022 millones / -87,8% a/a);
Razón principal: caída en el volumen intermediado.



Los **costos consolidados totalizan \$ 59.394 millones en 9M20 y \$ 12.784 millones en el 3T20**, contrayéndose \$ 1.712 millones (-2,8% a/a) y \$ 7.326 millones (-36,4% a/a), en base a costos de:

DIVISIÓN EMPRESAS



i. FACTORING



9M20: \$ 17.794 millones (↓\$ 3.058 millones / -14,7% a/a);

3T20: \$ 5.321 millones (↓\$ 1.669 millones / -23,9% a/a);

Razón principal: Aumento dado por un retroceso en los costos asociados a intereses.

ii. LEASING



9M20: \$ 9.055 millones (↓\$ 3.158 millones / -25,9% a/a);

3T20: \$ 5.515 millones (↑\$ 1.446 millones / -35,3% a/a);

Razón principal: Reducción en los intereses asociados a este producto.

iii. CRÉDITO



9M20: \$ 2.091 millones (↓\$ 1.214 millones / -36,7% a/a);

3T20: \$ 493 millones (↓\$ 620 millones / -55,7% a/a);

Razón principal: Menores reajustes.

9M20: \$ 6.647 millones (↑\$ 1.314 millones / 24,6% a/a);

3T20: \$ 2.174 millones (↑\$ 397 millones / +22,3% a/a);

Razón principal: Aumento en costos asociados a comisiones.

DIVISIÓN AUTOMOTRIZ



9M20: \$ 35.764 millones (↑\$ 153 millones / +0,4% a/a);

3T20: \$ 11.88 millones (↑\$ 397 millones / +22,3% a/a);

Razón principal: Mayor costo asociado a un aumento en costos asociados a comisiones.

FILIALES



9M20: \$ 6.438 millones (↑\$ 2.190 millones / +51,6% a/a);

3T20: \$ -4.942 millones (↓\$ 6.507 millones / -415,9% a/a);

Razón principal: asociados al menor volumen intermediado.

V. Calidad de la Cartera por Línea de Negocio

	Indicador	Definición	Unidad	30-09-2020	31-12-2019	30-09-2019
	DIVISIÓN EMPRESAS					
	Cartera Morosa	Cartera morosa/(Stock de colocaciones + Provisiones)	%	6,7%	8,0%	7,9%
		Cartera morosa/Patrimonio	%	12,1%	20,6%	19,9%
	Provisiones	Stock de provisiones/(Stock de colocaciones + Provisiones)	%	1,6%	1,2%	1,3%
		Stock de provisiones/Cartera morosa	%	23,7%	15,0%	16,7%
		Stock de provisiones/Saldo insoluto moroso >90 días	%	59,0%	60,5%	74,8%
	Provisiones y Castigos	Provisiones y castigos/(Stock de colocaciones + Provisiones)	%	2,0%	1,2%	1,2%
	Mora sobre 30 días	Saldo insoluto moroso >30 días/(Stock de colocaciones + Provisiones)	%	4,1%	3,4%	3,0%
	Mora sobre 90 días	Saldo insoluto moroso >90 días/(Stock de colocaciones + Provisiones)	%	2,7%	2,0%	1,8%
		Saldo insoluto moroso >90 días/Patrimonio	%	4,9%	5,1%	4,4%
	Cartera Renegociada	Cartera renegociada/(Stock de colocaciones + Provisiones)	%	5,3%	2,2%	2,4%
	Cartera renegociada/Patrimonio	%	9,6%	5,7%	6,1%	
Clientes	Número de clientes	#	2.960	4.769	4.830	
Eficiencia del gasto	GAV/Margen bruto (*)	%	52,7%	48,6%	46,3%	
	i. FACTORING					
	Cartera Morosa	Cartera morosa/(Stock de colocaciones + Provisiones)	%	4,9%	9,0%	8,5%
		Cartera morosa/Patrimonio	%	3,6%	12,0%	11,3%
	Provisiones	Stock de provisiones/(Stock de colocaciones + Provisiones)	%	1,2%	1,2%	1,1%
		Stock de provisiones/Cartera morosa	%	24,9%	13,4%	12,8%
		Stock de provisiones/Saldo insoluto moroso >90 días	%	85,3%	82,7%	72,2%
	Provisiones y Castigos	Provisiones y castigos/(Stock de colocaciones + Provisiones)	%	1,7%	1,7%	1,5%
	Mora sobre 30 días	Saldo insoluto moroso >30 días/(Stock de colocaciones + Provisiones)	%	1,8%	3,0%	2,6%
	Mora sobre 90 días	Saldo insoluto moroso >90 días/(Stock de colocaciones + Provisiones)	%	1,4%	1,5%	1,5%
		Saldo insoluto moroso >90 días/Patrimonio	%	1,1%	1,9%	2,0%
	Cartera Renegociada	Cartera renegociada/(Stock de colocaciones + Provisiones)	%	0,4%	0,5%	0,4%
	Cartera renegociada/Patrimonio	%	0,3%	0,7%	0,6%	
Clientes	Número de clientes	#	2.136	3.650	3.644	
Eficiencia del gasto	GAV/Margen bruto (*)	%	43,9%	51,0%	45,7%	
	ii. LEASING					
	Cartera Morosa	Cartera morosa/(Stock de colocaciones + Provisiones)	%	4,8%	11,4%	10,7%
		Cartera morosa/Patrimonio	%	1,1%	3,1%	3,1%
	Provisiones	Stock de provisiones/(Stock de colocaciones + Provisiones)	%	1,2%	1,3%	2,3%
		Stock de provisiones/Cartera morosa	%	25,1%	11,2%	21,2%
		Stock de provisiones/Saldo insoluto moroso >90 días	%	86,9%	29,8%	51,8%
	Provisiones y castigos	Provisiones y castigos/(Stock de colocaciones + Provisiones)	%	3,0%	-0,6%	0,4%
	Mora sobre 30 días	Saldo insoluto moroso >30 días/(Stock de colocaciones + Provisiones)	%	2,1%	5,9%	5,7%
	Mora sobre 90 días	Saldo insoluto moroso >90 días/(Stock de colocaciones + Provisiones)	%	1,4%	4,3%	4,4%
		Saldo insoluto moroso >90 días/Patrimonio	%	0,3%	1,1%	1,3%
	Cartera Renegociada	Cartera renegociada/(Stock de colocaciones + Provisiones)	%	26,2%	7,4%	9,0%
	Cartera renegociada/Patrimonio	%	6,1%	2,0%	2,6%	
Clientes	Número de clientes	#	258	348	398	
Eficiencia del gasto	GAV/Margen bruto (*)	%	67,9%	78,0%	82,2%	
	iii. CRÉDITO					
	Cartera Morosa	Cartera morosa/(Stock de colocaciones + Provisiones)	%	8,7%	5,8%	6,1%
		Cartera morosa/Patrimonio	%	7,4%	5,6%	5,5%
	Provisiones	Stock de provisiones/(Stock de colocaciones + Provisiones)	%	2,0%	1,2%	1,4%
		Stock de provisiones/Cartera morosa	%	22,9%	20,5%	22,2%
		Stock de provisiones/Saldo insoluto moroso >90 días	%	30,5%	36,1%	50,1%
	Provisiones y Castigos	Provisiones y castigos/(Stock de colocaciones + Provisiones)	%	2,0%	0,9%	1,1%
	Mora sobre 30 días	Saldo insoluto moroso >30 días/(Stock de colocaciones + Provisiones)	%	6,6%	3,3%	2,7%
	Mora sobre 90 días	Saldo insoluto moroso >90 días/(Stock de colocaciones + Provisiones)	%	4,1%	2,1%	1,3%
		Saldo insoluto moroso >90 días/Patrimonio	%	3,5%	2,0%	1,2%
	Cartera Renegociada	Cartera renegociada/(Stock de colocaciones + Provisiones)	%	3,8%	3,1%	3,2%
	Cartera renegociada/Patrimonio	%	3,2%	3,0%	2,9%	
Clientes	Número de clientes	#	566	771	788	
Eficiencia del gasto	GAV/Margen bruto (*)	%	80,0%	38,1%	38,4%	
	DIVISIÓN AUTOMOTRIZ					
	Cartera Morosa	Cartera morosa/(Stock de colocaciones + Provisiones)	%	12,2%	18,6%	20,8%
		Cartera morosa/Patrimonio	%	17,9%	28,7%	27,5%
	Provisiones	Stock de provisiones/(Stock de colocaciones + Provisiones)	%	3,56%	4,0%	4,2%
		Stock de provisiones/Cartera morosa	%	29,1%	21,6%	20,2%
		Stock de provisiones/Saldo insoluto moroso >90 días	%	97,4%	91,2%	89,0%
	Provisiones y Castigos	Provisiones y castigos/(Stock de colocaciones + Provisiones)	%	3,8%	4,4%	4,6%
	Mora sobre 30 días	Saldo insoluto moroso >30 días/(Stock de colocaciones + Provisiones)	%	6,9%	10,2%	11,0%
	Mora sobre 90 días	Saldo insoluto moroso >90 días/(Stock de colocaciones + Provisiones)	%	3,7%	4,4%	4,7%
		Saldo insoluto moroso >90 días/Patrimonio	%	5,4%	6,8%	6,2%
	Cartera Renegociada	Cartera renegociada/(Stock de colocaciones + Provisiones)	%	3,7%	2,7%	2,7%
	Cartera renegociada/Patrimonio	%	5,4%	4,2%	3,6%	
Clientes	Número de clientes	#	76.793	75.797	74.283	
Eficiencia del gasto	GAV/Margen bruto (*)	%	76,5%	97,7%	77,2%	

(*) Margen bruto en Septiembre 2019 y 2020 considera deterioro.

Tabla 4: Principales Indicadores por Línea de Negocio



DIVISIÓN EMPRESAS



La calidad de la cartera se mantiene en niveles saludables, a pesar de que se observa un aumento en la mora, tanto en la mayor a 30 días como en la de 90 días.

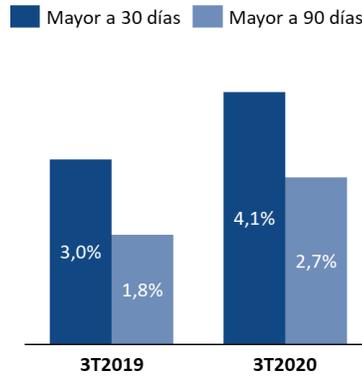


Gráfico 9: Evolución de la Mora de la División Empresas

i. FACTORING



La calidad de la cartera se mantiene en niveles favorables, con una leve baja en la mora a 30 y 90 días.

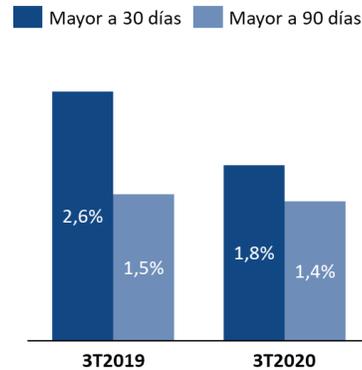


Gráfico 10: Evolución de la Mora del Negocio de Factoring

ii. LEASING



Los indicadores de calidad de la cartera muestran avances en términos de una mejora en la mora mayor a 30 días. Por su parte, se observa un aumento en el indicador a 90 días, en línea con un aumento en la actividad respecto al 3Q19.

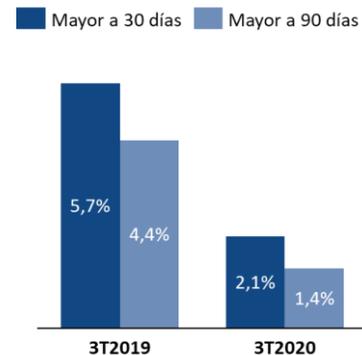


Gráfico 11: Evolución de la Mora del Negocio de Leasing



iii. CRÉDITO



Los indicadores de calidad de la cartera se deterioran producto de menores colocaciones y un mayor deterioro de esta cartera, derivados principalmente de los efectos de la pandemia de Covid-19.

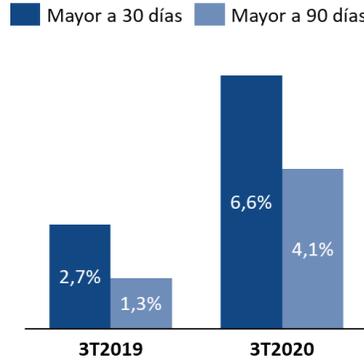


Gráfico 12: Evolución de la Mora del Negocio de Créditos

DIVISIÓN AUTOMOTRIZ



La mora mayor a 90 días disminuye respecto del mismo período del año pasado, producto de un mejor comportamiento de la cartera automotriz.

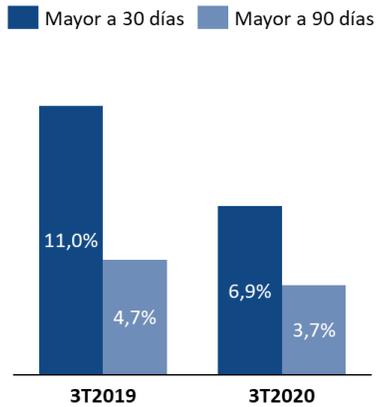


Gráfico 13: Evolución de la Mora de la División Automotriz



VI. Balance

Activos (MM\$)	30-09-2020	31-12-2019	Δ \$	Δ %
Activos Corrientes				
Efectivo y equivalente al efectivo	152.645	53.660	49.959	93,1%
Otros activos financieros corrientes	52.411	94.815	(22.340)	-23,6%
Otros activos no financieros corrientes	3.067	1.727	(171)	-9,9%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	678.658	894.979	(173.984)	-19,4%
Cuentas por cobrar entidades relacionadas	3.341	381	3.074	806,7%
Activos por impuestos corrientes	11.449	18.239	(5.335)	-29,2%
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	8.752	10.519	270	2,6%
Total Activos Corrientes	910.322	1.074.320	(148.526)	-13,8%
Activos No Corrientes				
Otros activos financieros no corrientes	60.901	62.456	(1.542)	-2,5%
Otros activos no financieros no corrientes	5.162	4.638	1.086	23,4%
Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar no corrientes	379.271	407.225	(46.261)	-11,4%
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas no corriente	34	528	(150)	-28,4%
Activos intangibles distintos de la plusvalía	6.810	6.759	143	2,1%
Plusvalía	1.640	1.764	(124)	-7,0%
Propiedades, planta y equipo	10.756	11.632	(352)	-3,0%
Propiedades de inversión	13.050	11.381	1.493	13,1%
Activos por impuestos diferidos	29.898	29.966	4.239	14,1%
Total Activos No Corrientes	507.523	536.348	(41.468)	-7,7%
Total Activos	1.417.845	1.610.668	(189.995)	-11,8%
Pasivos (MM\$)	30-09-2020	31-12-2019	Δ \$	Δ %
Pasivos Corrientes				
Otros pasivos financieros corrientes	418.012	720.041	(302.029)	-41,9%
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar corrientes	85.633	141.470	(55.837)	-39,5%
Otras provisiones a corto plazo	797	528	268	50,8%
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	691	1.228	(538)	-43,8%
Pasivos por impuestos corrientes	94	680	(586)	-86,2%
Otros pasivos no financieros corrientes	-	-	-	-
Total Pasivos Corrientes	505.226	863.948	(358.722)	-41,5%
Pasivos No Corrientes				
Otros pasivos financieros no corrientes	596.360	439.475	156.885	35,7%
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	240	194	46	23,8%
Total Pasivos No Corrientes	596.600	439.669	156.931	35,7%
Total Pasivos	1.101.826	1.303.617	(201.791)	-15,5%
Patrimonio	316.020	307.052	8.968	2,9%
Total Pasivos Más Patrimonio	1.417.845	1.610.668	(192.823)	-12,0%

Tabla 5: Balance Consolidado



a. Colocaciones Netas ⁵

Las **colocaciones brutas a septiembre de 2020 alcanzaron los \$ 1.083.513 millones** (↓\$ 247.193 millones / -18,6% YTD) versus \$ 1.334.706 millones a diciembre de 2019, mientras el stock de provisiones fue de \$ 25.585 millones, disminuyendo \$ 2.918 millones (10,2% YTD). Así, las **colocaciones netas totalizaron \$ 1.057.929 millones, bajando 18,8% a/a** (↓\$ 244.275 millones), respecto de los \$ 1.302.204 millones a diciembre de 2019.

Stock neto por división al 30 de septiembre de 2020:

1. **División Empresas: \$ 565.121 millones** | -27,4 YTD | ↓\$ 213.757 millones;
 - a. **Factoring: \$ 231.007 millones** | -42,9% YTD | ↓\$ 173.519 millones;
 - b. **Leasing: \$ 72.184 millones** | -11,4% YTD | ↓\$ 9.266 millones;
 - c. **Crédito: \$ 261.930 millones** | -10,6% YTD | ↓\$ 30.972 millones;
2. **División Automotriz: \$ 446.924 millones** | -1,6% YTD | ↓\$ 7.178 millones.

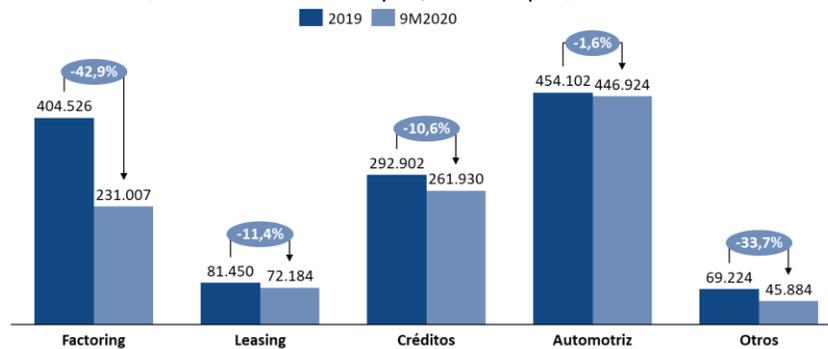


Gráfico 14: Evolución de las Colocaciones Netas por Negocio

La composición de la cartera ha variado hacia una mayor concentración en los negocios estratégicos para la Compañía, como son factoring y crédito automotriz. Sin embargo, los efectos de una menor actividad económica han reducido transitoriamente la cartera de Factoring. Al cierre del 3T2020 representan el 21,8% y 42,2% de las colocaciones netas, respectivamente.

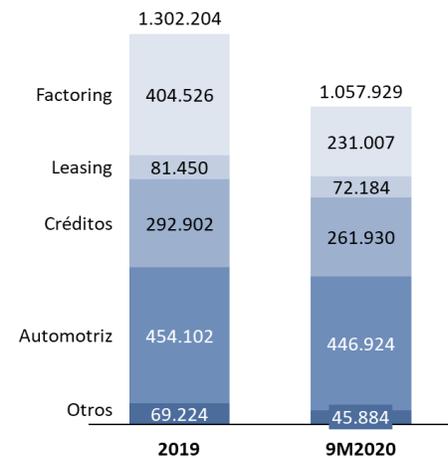


Gráfico 15: Composición de la Cartera de Colocaciones Netas

⁵ Colocaciones brutas menos provisiones.



b. Fuentes de Financiamiento

Al 30 de septiembre de 2020, los pasivos financieros de la Compañía totalizaban \$ 1.014.371 millones, versus \$ 1.159.515 millones al cierre del 2019 (↓\$ 145.144 millones / -12,5% YTD), lo que se explica por el avance en las obligaciones asociadas a bonos (↑\$ 84.554 millones / +15,6% YTD), contrarrestado por el retroceso en: (i) bancos e instituciones financieras (↓\$ 147.894 millones / -45,5% YTD) y (ii) efectos de comercio (↓\$ 47.001 millones / -40,5% YTD).

En términos de los instrumentos que componen el pasivo, el 61,9% (\$ 628.044 millones) corresponde a bonos – locales e internacionales –, el 21,5% (\$ 217.619 millones) a créditos y líneas bancarias y el 11,9% (\$ 120.514 millones) a efectos de comercio. El 4,8% restante, es decir \$ 48.195 millones, corresponden a otras obligaciones financieras, compuestas por pactos y forwards.

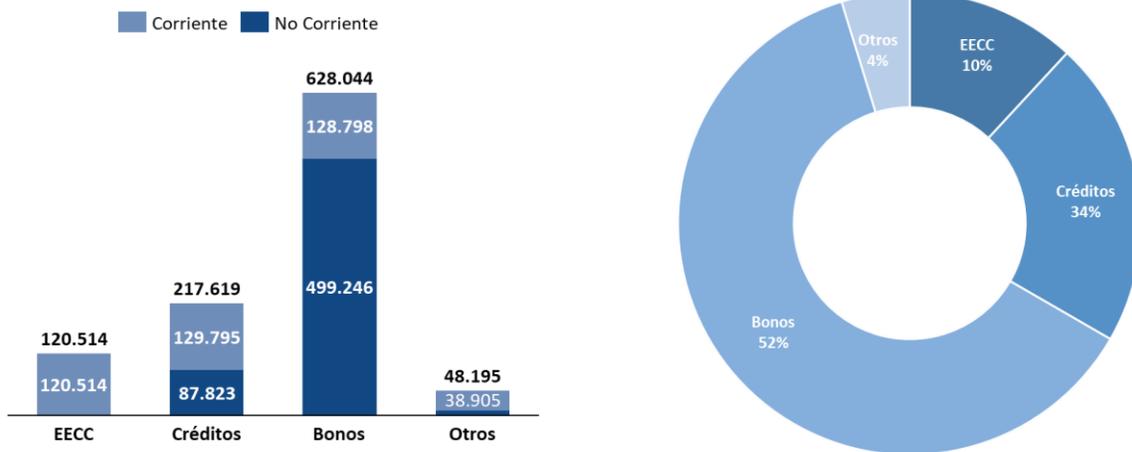


Gráfico 16: Composición de las Fuentes de Financiamiento



VII. Estado de Flujo de Efectivo

MM\$	30-09-2020	30-09-2019	Δ \$
Flujos de actividades de la Operación	238.811	(64.731)	303.541
Flujos de actividades de Inversión	78.104	202.185	(124.080)
Flujos de actividades de Financiamiento	(218.198)	(134.152)	(84.046)
Efecto de la variación en las tasas de cambio	268	163	105
Flujo del período	98.985	3.465	95.520
Efectivo y equivalentes al principio del período	53.660	25.474	28.186
Efectivo y equivalente al final del período	152.645	28.939	123.706

Tabla 6: Flujo de Efectivo

Durante el año 2020, los flujos asociados a las **actividades de operación totalizaron \$ 238.811 millones** versus -\$64.731 millones registrados a septiembre del 2019, producto de un aumento en los cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios de \$147.455 millones.

En tanto, los flujos resultantes de **actividades de inversión totalizaron \$ 78.104 millones**, disminuyendo en -\$ 124.080 millones respecto de los \$ 202.185 millones al finalizar el tercer trimestre de 2019, principalmente por una diferencia de -\$ 178.184 millones por pagos derivados de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera.

Los flujos resultantes de **actividades de financiamiento totalizan -\$ 218.198 millones**, versus -\$ 134.152 millones con respecto en el período de enero-septiembre 2019, principalmente dada la caída en pagos por otras participaciones en el patrimonio y en importes procedentes de préstamos.

Finalmente, el **efectivo y equivalentes al efectivo al 30 de septiembre de 2020 fue \$ 152.645 millones**, aumentando \$ 123.706 millones con respecto al mismo período del año anterior.

VIII. Análisis de Riesgo

a. Riesgo de Crédito

Es la posibilidad o probabilidad de pérdida económica y/o financiera que enfrenta la Compañía, como riesgo inherente a la actividad que desarrolla, en la alternativa que un cliente o contraparte en un instrumento financiero no cumpla con sus obligaciones contractuales.

Este riesgo es administrado por líneas de negocios o productos, a través de políticas crediticias específicas y en función del análisis previo sobre ingresos esperados de los clientes, la información financiera disponible y su historial de pago, junto con otros antecedentes comerciales, si los hubiera. También se consideran las expectativas del entorno macroeconómico y las propias del sector en que opera tanto el cliente (como caso general) como el deudor, en el caso del factoring.

Otro aspecto importante y complementario en la evaluación del riesgo de crédito, es la calidad y cantidad de las garantías requeridas. En este sentido, una de las políticas de la Compañía ha sido el disponer de garantías sólidas, que constituyan una segunda fuente de pago de las obligaciones de sus clientes, ante eventuales incumplimientos.

FACTORING



Para cada cliente existe un contrato marco celebrado por escritura pública que respalda las posteriores operaciones y la mayor parte de las líneas se determinan con responsabilidad del cedente frente a la insolvencia del deudor cedido, mientras que aquellas operaciones sin responsabilidad, generalmente, están cubiertas por un seguro de crédito y/o garantías específicas.

LEASING



Las operaciones se garantizan con los bienes dados en arriendo, a los que se les exigen pólizas de seguros que cubran cualquier siniestralidad que les pudiera hacer perder su valor.

CRÉDITOS



Dependiendo del caso, se exigen hipotecas y/o prendas de acciones, sin embargo, existe la posibilidad de definir un aval que responda por el crédito, el que generalmente corresponde a alguno de los socios de la empresa deudora.

AUTOMOTRIZ



Este tipo de créditos se garantizan con los bienes asociados al financiamiento y existen dos tipos de cauciones en este caso: reales (prendas de vehículos) y personales (fianzas y codeudas solidarias).

Adicionalmente, la Sociedad efectúa un proceso de seguimiento de la calidad crediticia cuyo objetivo es lograr una temprana identificación de posibles cambios en la capacidad de pago de las contrapartes, y recuperar los créditos que hayan incurrido en atraso o mora, permitiendo a la Sociedad evaluar la pérdida potencial resultante de los riesgos y tomar acciones correctivas.

De acuerdo con la nueva normativa, Tanner Servicios Financieros S.A. ha implementado nuevos modelos de deterioro bajo el estándar NIIF 9, donde uno de los principales cambios se refiere a la utilización de modelos de pérdida esperada en reemplazo de los antiguos modelos de pérdida

incurrida. Estos modelos se ajustan al comportamiento histórico de los clientes y se considera además una mirada prospectiva (*forward looking*), considerando los siguientes requisitos normativos:

- a. Perfil de riesgo para cada producto
- b. Probabilidad de incumplimiento en 12 meses y por toda la vida del activo
- c. Pérdida dado el incumplimiento durante toda la vida del activo
- d. Tasas de prepagos totales
- e. Exposición al crédito al momento del incumplimiento
- f. Ajuste de la probabilidad de incumplimiento al ciclo económico (*forward looking*)

Las características básicas de las políticas de determinación de provisiones por tipo de negocio son las siguientes:

FACTORING



El cálculo de provisiones considera una segmentación por subproducto y perfil de riesgo.

- i. Facturas electrónicas: tres perfiles de riesgo que consideran variables de comportamiento interno y variables capturadas en la admisión. Las variables influyentes son: (i) los días de mora actual, (ii) clasificación del deudor.
- ii. Cheques Normales y Protestados: dos perfiles de riesgo que consideran variables de comportamiento interno. La variable influyente es el número de días de mora actual.
- iii. Otros: dos perfiles de riesgo que consideran variables de comportamiento interno. Las variables influyentes son: (i) los días de mora actual, (ii) tipo o grupo.

La política de castigos contempla como máximo plazo los 366 días de mora.

LEASING



El cálculo de provisiones para el negocio Leasing considera cinco perfiles segmentados por subproducto y perfiles de riesgo. Las variables más influyentes son: (i) días de mora actual; (ii) Subproducto (Inmobiliario o Producto Vendedor y Maquinaria o Vehículo); (iii) renegociación.

La política de castigos contempla como máximo plazo los 541 días de mora, con excepción de leasing inmobiliario y leasing vendedor a 901 días.

CRÉDITOS



El cálculo de provisiones considera ocho perfiles de riesgo con variables de comportamiento interno. Las variables influyentes son: (i) los días de mora actual; (ii) el plazo residual y (iii) renegociación.

La política de castigos contempla como máximo plazo los 541 días de mora, con la excepción de créditos con garantía hipotecaria que es de 901 días.

AUTOMOTRIZ



El cálculo de provisiones para el negocio automotriz considera una segmentación por canal de venta y score de comportamiento. Las segmentaciones por canal de venta corresponden a: (i) primeras opciones; (ii) automotora y directo y (iii) renegociados.



Cada uno de estos se subsegmenta por perfiles de riesgo de acuerdo con su “score” de comportamiento el que a su vez considera las siguientes variables:

- i. Máxima mora últimos tres meses: Máxima mora registrada por la operación entre el mes actual y los dos meses anteriores.
- ii. Ratio Saldo últimos tres meses: Saldo insoluto registrado en el mes actual dividido por el máximo saldo insoluto registrado por la operación entre el mes actual y los dos meses anteriores.
- iii. LTV: “Loan to value” o Saldo insoluto sobre el valor original de la garantía asociada al crédito.
- iv. Segmento: Identifica si la operación se originó a través del canal de venta primeras opciones, resto dealers y directo o si es una renegociación de otro crédito.

La política de castigos contempla como máximo plazo los 366 días de mora.

Concepto	30-09-2020			
	Cartera Bruta M\$	Provisiones M\$	Cartera Neta M\$	Índice de Provisión
Factoring	233.859.259	(2.851.847)	231.007.412	1,22%
Leasing	73.069.909	(886.334)	72.183.575	1,21%
Crédito	267.278.229	(5.348.201)	261.930.028	2,00%
Crédito Automotriz	463.422.170	(16.498.166)	446.924.004	3,56%
Deudores Varios	45.883.831	-	45.883.831	0,00%
Total	1.083.513.396	(25.584.548)	1.057.928.850	2,36%
Concepto	31-12-2019			
	Cartera Bruta M\$	Provisiones M\$	Cartera Neta M\$	Índice de Provisión
Factoring	409.461.714	(4.935.678)	404.526.036	1,21%
Leasing	82.501.245	(1.051.432)	292.902.192	1,27%
Crédito	296.432.919	(3.530.727)	454.101.922	1,19%
Crédito Automotriz	473.086.185	(18.984.263)	81.449.812	4,01%
Deudores Varios	69.224.061	-	69.224.061	0,00%
Total	1.330.706.123	(28.502.100)	1.302.204.023	2,14%

Tabla 7: Cartera de Colocaciones, Provisiones e Índice de Riesgo

Las colocaciones deterioradas sobre las cuales se realiza una renegociación, corresponden a aquellas en que los compromisos financieros correspondientes han sido reestructurados y donde la Sociedad evaluó la probabilidad de recuperación de estos préstamos como suficientemente alta. En caso de insolvencia por parte del cliente, también se puede optar por la devolución del bien en los casos que aplique.



Para el caso de las provisiones de renegociados, éstas se calculan en base a el modelo de “pérdida esperada” para cada producto, donde la mora y la nueva condición del crédito son las principales variables a considerar. La condición de renegociado se considera con una ponderación adicional en el modelo de determinación del factor de riesgo.

En las operaciones de factoring, las renegociaciones son menos habituales, debido a que, a diferencia de las operaciones de leasing y crédito automotriz, que son en esencia operaciones de crédito, las operaciones de factoring constituyen otorgamientos de liquidez sobre cuentas por cobrar del cliente. En el evento de producirse renegociaciones, estas son aprobadas por la Gerencia de Riesgos y se requiere del pago efectivo de un porcentaje de la deuda y además de la constitución de garantías reales.

La siguiente tabla muestra el valor libro por líneas de negocio y el porcentaje sobre el total de la cartera, cuyos términos han sido renegociados:

Concepto	30-09-2020				
	Cartera total M\$	Renegociada M\$	Provisión M\$	Renegociada por producto %	Renegociada por total de la cartera %
Factoring	233.859.259	1.044.929	(2.851.847)	0,45%	0,10%
Créditos	267.278.229	10.167.712	(5.348.201)	3,80%	0,94%
Automotriz	463.422.170	17.077.265	(16.498.166)	3,69%	1,58%
Leasing (*)	73.069.909	19.150.853	(886.334)	26,21%	1,77%
Deudores Varios	45.883.831	-	-	0,00%	0,00%
Total	1.083.513.398	47.440.759	(25.584.548)		4,38%

Concepto	31-12-2019				
	Cartera total M\$	Renegociada M\$	Provisión M\$	Renegociada por producto %	Renegociada por total de la cartera %
Factoring	409.461.713	2.065.500	(4.935.678)	0,50%	0,16%
Créditos	296.432.919	9.183.347	(3.530.727)	3,10%	0,69%
Automotriz	473.086.185	12.774.134	(18.984.263)	2,70%	0,96%
Leasing (*)	82.501.245	6.134.445	(1.051.432)	7,44%	0,46%
Deudores Varios	69.224.061	-	-	0,00%	0,00%
Total	1.330.706.122	30.157.426	(28.502.100)		2,27%

(*) Mayoritariamente se trata de operaciones con garantía hipotecaria.

Tabla 8: Cartera de Colocaciones, Renegociados

b. Riesgo de Liquidez

Se define como la imposibilidad de la Compañía para dar cumplimiento a sus obligaciones sin incurrir en grandes pérdidas o verse impedida de continuar con su operación normal de colocaciones con sus clientes. Su origen es el descalce de flujos, que ocurre cuando los flujos de efectivo de pagos por pasivos son mayores que la recepción de flujos de efectivo provenientes de las inversiones o colocaciones. El que los clientes no cancelen sus compromisos en las fechas que vencen las colocaciones, podría igualmente generar un riesgo de liquidez.



Las principales fuentes de financiamiento de Tanner Servicios Financieros S.A. son bonos (locales e internacionales) que tienen un calendario de pago definido, las líneas de crédito bancarias no garantizadas, principalmente de corto plazo y que son renovadas en forma regular y efectos de comercio.

La Compañía mantiene un sistema de manejo de flujo de caja diario, que conlleva realizar una simulación de todos los vencimientos de activos y pasivos, de manera de anticipar las necesidades de caja. Adicionalmente, existe una instancia superior, el Comité de Activos y Pasivos (CAPA), que se realiza mensualmente, donde se revisan las proyecciones y las condiciones de mercado y se definen acciones en función de las mismas.

La Sociedad administra el riesgo de liquidez a nivel consolidado, siendo la principal fuente de liquidez los flujos de efectivo provenientes de sus actividades operacionales (recaudación). La Sociedad mantiene efectivo disponible consolidado equivalente a MM\$ 152.645 al 30 de septiembre de 2020 (MM\$ 53.660 al 31 de diciembre de 2019).

La filial indirecta Tanner Corredora de Bolsa S.A. está sujeta a indicadores de liquidez de carácter normativo denominados: índice liquidez general e índice de liquidez por intermediación. En concordancia con las exigencias impartidas por la CMF (ex-SVS), la filial ha dado cumplimiento permanente a los indicadores mencionados.

c. Riesgo de Mercado

Se entiende por riesgo de mercado o riesgos financieros a la exposición a pérdidas económicas ocasionadas por movimientos adversos en los factores de mercado, concentrados en factores como precio, tasa de interés, monedas, reajustabilidad, entre otras, afectando el valor de cualquier operación registrada en balance.

i. Riesgo de Precio

La Compañía está expuesta al riesgo de precio al poseer instrumentos financieros cuya valoración depende directamente del valor que el mercado otorga a dicho tipo de operaciones y que presentan una volatilidad determinada y se mide por el VaR⁶ histórico.

Al 30 de septiembre de 2020 la Sociedad mantiene inversiones en bonos corporativos internacionales por un total de MUSD 29.183 (MUSD 31.048 al 31 de diciembre de 2019). La duración promedio del portafolio es de 2,21 años (2,53 años al 31 de diciembre de 2019), la sensibilidad medida por el DV011 es de USD 6.092 (USD 7.464 al 31 de diciembre de 2019), y el VaR2 paramétrico del portafolio a 1 día es de USD 212.394 (USD 67.109 al 31 de diciembre de 2019), con un 99% de confianza.

ii. Riesgo de Tasa de Interés

Se define como el riesgo al que se está expuesto producto de mantener operaciones financieras cuya valoración se afecta, entre otros factores, por movimientos en la estructura inter-temporal de tasa de interés.

⁶ VaR: *Value at Risk* – corresponde a la máxima pérdida esperada considerando un horizonte de historia de 1 año y con un nivel de confianza del 99%.



Los siguientes cuadros muestran cómo cambia el valor del portafolio de bonos, porcentualmente, ante cambios en las tasas de interés.

Ante disminuciones de las tasas de interés:

Delta Tasas (pbs)	-25	-50	-75	-100	-125	-150	-175	-200
Variación Neta Portafolio	0,52%	1,04%	1,57%	2,09%	2,61%	3,13%	3,65%	4,18%

Ante incrementos de las tasas de interés:

Delta Tasas (pbs)	25	50	75	100	125	150	175	200
Variación Neta Portafolio	-0,52%	-1,04%	-1,57%	-2,09%	-2,61%	-3,13%	-3,65%	-4,18%

Tabla 9: Sensibilidad a Variaciones en la Tasa de Interés

La Compañía mantiene una cartera de instrumentos derivados de: (i) negociación – cuya estructura de vencimientos es de muy corto plazo y, por lo tanto, tienen asociados un riesgo de tasa de interés con bajo impacto en resultados – y (ii) cobertura – que resguardan gran parte de aquellos pasivos estructurados en moneda extranjera y a tasa variable (Libor), manteniendo una exposición a riesgo de tasa bastante acotada y con bajo impacto en resultados.

Exposición	30-09-2020							
	Derivados de Negociación				Derivados de Cobertura			
	CLF M\$	CLP M\$	USD M\$	CHF M\$	CLF M\$	CLP M\$	USD M\$	CHF M\$
Hasta 1 año	(86.147.223)	(160.309.931)	245.872.199	21.530	47.436.175	(145.077.779)	17.025.291	86.043.238
1 año a 3 años	-	-	-	-	123.503.698	(150.639.721)	(237.356.615)	285.241.661
Mayor a 3 años	-	-	-	-	61.426.519	(56.016.932)	(19.209)	-
Total	#####	(160.309.931)	245.872.199	21.530	232.366.392	(351.734.432)	(220.350.533)	371.284.899

Sens. +1pb	30-09-2020							
	Derivados de Negociación				Derivados de Cobertura			
	CLF M\$	CLP M\$	USD M\$	CHF M\$	CLF M\$	CLP M\$	USD M\$	CHF M\$
Hasta 1 año	215	2.283	(2.613)	-	(3.587)	6.253	(2.166)	(985)
1 año a 3 años	-	-	-	-	(27.465)	30.726	1.950	(50.028)
Mayor a 3 años	-	-	-	-	(23.106)	20.514	(30.807)	-
Total	215	2.283	(2.613)	-	(54.158)	57.493	(31.023)	(51.013)

Tabla 10: Exposición y Sensibilidad por Moneda

iii. Riesgo de Moneda

Se define como la exposición a potenciales pérdidas ocasionadas por cambios en el valor de los activos y pasivos sujetos a revaluación por tipo de cambio. La Compañía, producto de sus actividades de negocio y su necesidad de financiamientos diversificada, mantiene un descalce en moneda dólar el cual se gestiona diariamente y se mitiga principalmente a través de instrumentos derivados de negociación y cobertura. Además, posee operaciones en moneda francos suizos cuyo riesgo de moneda está completamente cubierto.

Al 30 de septiembre de 2020 la Sociedad presentó una exposición en riesgo de moneda dólar de MUSD -3.759 correspondiente al 0,94% del patrimonio (MUSD 1.627 correspondiente al 0,39% del patrimonio al 31 de diciembre de 2019). El análisis de sensibilidad al riesgo de moneda se calcula considerando como variable principal la exposición diaria en dólares que se mantienen de descalce y la variación estimada que sufra el dólar observado.



Descalce USD (MUSD)	30-09-2020	31-12-2019
Activos	243.293	331.187
Pasivos	(294.353)	(381.989)
Instrumentos derivados	54.819	52.429
Descalce	3.759	1.627

Tabla 11: Descalce Dólares

iv. Riesgo de Reajustabilidad

Corresponde al riesgo derivado de la exposición que tienen activos y pasivos contratados en unidades de fomento y que pudieran generar pérdidas a raíz del cambio en el valor de dicha moneda. La Compañía, producto de las actividades propias de su negocio y su necesidad de financiamiento, mantiene activos y pasivos en UF cuyo descalce gestiona diariamente y son mitigados a través de instrumentos derivados de cobertura.

Al 30 de septiembre de 2020 el descalce en UF fue de MUF 2.264 equivalente al 20,56% del patrimonio (MUF 2.814 equivalente al 25,94% del patrimonio al 31 de diciembre de 2019). Al igual que para el riesgo de moneda, el análisis de sensibilidad del riesgo de reajustabilidad se calcula considerando como variable principal el descalce diario que se mantiene en UF y las variaciones futuras que se estiman en el valor de la unidad de fomento.

Descalce UF (Miles UF)	30-09-2020	31-12-2019
Activos	7.139	6.803
Pasivos	(9.396)	(13.564)
Instrumentos derivados	4.520	9.575
Descalce	2.264	2.814

Tabla 12: Descalce Unidades de Fomento

Para mayor detalle respecto de este apartado, refiérase a la Nota 4 de los Estados Financieros de la Compañía al 30 de septiembre de 2020.

